

Crecimiento económico de Colombia

La actividad económica se recuperó con fuerza al inicio de 2021

Mauricio Hernández-Monsalve
14 de mayo de 2021

El PIB del primer trimestre creció 1,0% interanual

En el primer trimestre de 2021, el PIB creció 1,0% respecto al mismo período de 2020 y tuvo un significativo incremento, de 2,9%, respecto al trimestre previo (variación intertrimestral). La dinámica económica fue de menos a más, pues al comienzo del año estuvo afectada por los confinamientos localizados en muchas ciudades del país. Luego, en febrero y marzo, la recuperación se consolidó, principalmente impulsada por actividades de consumo e inversión. Especialmente, en marzo, muchos sectores ya habían recuperado el nivel que tenían antes de la pandemia, un hito que creíamos se lograba un poco más adelante en el año.

- La demanda interna (+1,6% interanual y 2,3% intertrimestral) sigue siendo el principal soporte a la recuperación económica, si bien las exportaciones ya muestran un mejor comportamiento en el margen (-8,3% interanual y +13,3% intertrimestral).
- El consumo de los hogares tuvo un mejor comportamiento en los bienes (4,0% interanual) que en los servicios (-0,5% interanual), estos últimos todavía afectados por las restricciones a los sectores de interacción social, especialmente al comienzo del año. El grupo de bienes, liderado por los productos durables (13,1% interanual, dentro de los cuales están los automóviles) y los semi-durables (11,7% interanual, que agrupa a algunos electrodomésticos del hogar), sigue presentando una recuperación destacada y ya superan en un 9% sus valores de antes de la pandemia.
- En el consumo final también fue importante el crecimiento de 4,6% del consumo público.
- La inversión fija siguió su proceso de recuperación. Se mantuvo el dinamismo del componente de maquinaria y equipo, que venía dándose desde el año pasado, y se sumó un mejor desempeño de la construcción, sector que tuvo una fuerte caída en 2020. Como resultado, la inversión en maquinaria se ubica un 17% por encima de su nivel de antes de la pandemia, mientras que la construcción está un 18% debajo de sus niveles previos.
- Por sectores económicos, ocho de los doce sectores económicos tuvieron una variación interanual positiva. Los que caen son: minas, servicios públicos, construcción y comercio.
- El índice mensual de seguimiento económico —ISE— creció en marzo un 11,8% interanual, por primera vez desde el inicio de la pandemia y reflejó el buen comportamiento que tuvieron la mayor parte de los indicadores en ese mes. En efecto, las ventas minoristas crecieron 20,1%, la producción manufacturera un 20,7% y la causación de obras de edificación un 15,1%.
- Los confinamientos debidos a la pandemia que se dieron en abril e inicios de mayo y, mayormente, el efecto económico de las protestas en Colombia pueden hacer retroceder el dinamismo que traía la economía al cierre del primer trimestre. A esto se le une la fuerte caída en la confianza de los consumidores, lo cual puede detener algunas decisiones de gasto de los hogares.
- Aunque, sin duda, el segundo trimestre tendrá un crecimiento positivo respecto al mismo período de un año atrás, porque en aquel momento la economía estaba en un confinamiento mucho mayor, su desempeño respecto al primer trimestre puede reflejar una caída inter-trimestral.

- Con todo, BBVA Research estima un crecimiento de 5,5% para todo el año 2021, por ahora sin sesgos significativos, pues el fuerte crecimiento del primer trimestre, que lo estimamos con un menor dinamismo, está compensando el efecto negativo de las protestas y los confinamientos del segundo trimestre. No obstante, el impacto de las protestas lo seguiremos analizando porque de su prolongación e intensidad y su efecto sobre la estructura productiva del país dependerá el efecto final sobre la producción y las expectativas de los agentes económicos.

Resultados del PIB desde el enfoque del gasto

En 2020, aunque la cifra total del PIB no fue revisada, y se mantuvo en -6,8%, se dieron unos ajustes al interior de los componentes. La demanda interna fue mejorada, tanto en inversión como en consumo, lo cual aportó +0,4 puntos porcentuales al PIB de aquel año. Al mismo tiempo, el peor comportamiento de la demanda externa compensó el resultado, al darse una mayor caída de las exportaciones y un menor decrecimiento de las importaciones.

En el primer trimestre de 2021, la economía se recuperó muy rápidamente, especialmente en marzo, mes que se caracterizó por pocas/nulas restricciones a la movilidad por la pandemia y por una mejora generalizada de las confianza de los consumidores y los empresarios. La demanda interna, por tanto, fue la que lideró el comportamiento, tanto en consumo como en inversión, y confirmó el buen *momentum* que ya traía desde 2020.

Comparado con el mismo período de 2020, los rubros de consumo que más crecieron fueron vestuario y calzado (14,9% interanual), recreación y cultura (11,5%) y salud (6,4%). Solo dos grupos cayeron: transporte (-16,6%) y restaurantes y hoteles (-4,3%). En general, el buen crecimiento del consumo privado, en medio de unas elevadas tasas de desempleo (aunque reduciéndose paulatinamente) y pobreza se puede explicar por el mayor ahorro de un grupo grande del sector privado, el cual aumentó no solo por la ausencia/reducción de algunos tipos de gasto (turismo, viajes de negocios, arriendos y gastos inmobiliarios, desplazamientos, entre otros), sino también por los mayores subsidios del gobierno y los alivios de deuda otorgados por el sector financiero a hogares y empresas. Por lo tanto, ese “efecto ahorro”, que benefició a muchos hogares y empresas, con una elevada participación en la demanda doméstica, ha sido un componente clave en la recuperación. No obstante, es difícil pronosticar que su duración sea mucho más prolongada.

En cuanto a la inversión, el gasto en construcción tuvo un mejor balance, liderada por la elevada terminación de construcciones de vivienda de interés social y las obras civiles para la minería y las financiadas con regalías. A su vez, la inversión en maquinaria y equipo también mostró una dinámica sobresaliente, tal como lo anticiparon los elevados usos de la capacidad instalada que reportaron los sub-sectores de la industria manufacturera. Como resultado del buen desempeño del consumo de bienes y de la inversión en maquinaria, las importaciones mostraron un incremento importante en el margen (-3,9% interanual y +9,8% intertrimestral), pues buena parte de los productos de consumo durable y de inversión tiene un origen externo.

Finalmente, las exportaciones empiezan a tener un mayor dinamismo, impulsadas no solo por la mejor cotización internacional de los productos colombianos, que compensó en parte la menor producción de petróleo y carbón, sino también por el incremento de otros productos agro-industriales más relacionados con la mayor demanda externa, específicamente de la proveniente de Estados Unidos.

Resultados del PIB desde el enfoque de la producción

Entre los sectores económicos, ocho de los doce crecieron en términos interanuales y tuvieron variaciones superiores a las del PIB, además que superaron el nivel de producción que tenían antes de la pandemia (en el cuarto trimestre de 2019). Sobresalió el buen dinamismo de actividades de entretenimiento (7,6% interanual) e industria (7,0%).

Entre los cuatro sectores que cayeron (servicios públicos, minería, construcción y comercio), los servicios públicos tuvieron una caída casi homogénea en todas sus líneas de producción, pues solo las actividades de reciclaje crecieron. En los otros tres sectores, el comportamiento fue más heterogéneo.

El resultado de la minería se explica por una menor producción de carbón y, en menor medida, de petróleo, pese al incremento en la producción de oro y materiales relacionados con la construcción. En la construcción, mientras que el sector de la vivienda logró buenos resultados, no fue así en las edificaciones no residenciales ni en las obras civiles. De hecho, dentro del sector de la vivienda, también hubo contrariedades, pues la vivienda de bajo y medio valor mostró un mejor comportamiento que las viviendas de medio-alto y alto valor. Con esto, ni las edificaciones ni las obras civiles lograron compensar sus fuertes caídas durante la pandemia; además su composición, hacia más viviendas de bajo y medio valor, con un menor valor agregado, y menor construcción de edificios no residenciales, con un mayor valor por metro cuadrado, determinaron que su recuperación sea menos dinámica. En el comercio (incluye ventas, transporte y turismo) las ventas mayoristas y minoristas y los servicios de mensajería lograron variaciones positivas, mientras que los demás sub-sectores del transporte y el turismo aún se mantienen con caídas interanuales.

AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research Colombia
Carrera 9 No 72 – 2 1, Piso 11, Bogotá (Colombia), Tel.:+57 347 16 00
bbvaresearch@bbva.com / www.bbvaresearch.com

